



Borze v preteklem tednu

27. julij – 31. julij 2020, leto XII, št. 31



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Zgodovinski podatki o krčenju gospodarstva

Z 9,5-odstotnim v ZDA in 12,1-odstotnim upadom gospodarske aktivnosti v evroobmočju bo drugo četrtletje letošnjega leta ostalo zaznamovano kot eno najbolj negativnih v zgodovini. Po drugi strani največjim ameriškim tehnološkim podjetjem ne pride do živega niti javno zaslišanje pred odborom ameriškega kongresa zaradi morebitnih kršitev protimonopolne zakonodaje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (27. 7. 2020 - 31. 7. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 31. 7. 2020)
Svet - MSCI World	-0,65%	-5,65%
ZDA - S&P 500	+0,61%	-2,50%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,68%	-12,58%
Japonska - Topix	-5,97%	-13,78%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,17%	-6,21%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Preden so pretekli teden sploh imeli priložnost objaviti rezultate poslovanja v drugem četrtletju, so se morali izvršni direktorji podjetij Apple, Amazon, Alphabet (matična družba Google) in Facebook zglasiti na zaslišanju pred odborom ameriškega kongresa zaradi morebitnih kršitev protimonopolne zakonodaje. Kot zanimivost, skupno premoženje štirih izvršnih direktorjev, ki so se udeležili zaslišanja, je vredno 265,8 milijarde dolarjev, kar je več od portugalskega bruto domačega proizvoda (BDP) ali pa tržne kapitalizacije podjetja Disney.

Se torej Big Tech razbija? Vseeno še ne. Medtem ko je bila tema zaslišanja monopolno in protikonkurenčno obnašanje podjetij, se je Facebook znašel na udaru tudi zaradi zatiranja svobode govora. Hkrati so bili na zaslišanju predloženi številni dokazi, ki kažejo na protikonkurenčno obnašanje prej omenjenih družb. Vendar zaslišanje, ki je bolj malo pokazalo, kaj nameravajo narediti protimonopolni uradniki, vlagatelj ni preveč zmotilo, saj so se naslednji dan na račun dobrih rezultatov cene delnic vseh omenjenih podjetij povišale. Najbolj je presenetil Apple, ki je navkljub splošnemu zaprtju trgovin objavil 11-odstotno rast prihodkov v drugem četrtletju. Navdušujoče rezultate sta objavila tudi Amazon in Facebook, prvi z izjemnim dobičkom in 47,8-odstotno rastjo segmenta spletne trgovine, drugi pa ravno tako z visokim dobičkom in 11-odstotno rastjo prihodkov. Alphabet, katerega rezultati so tudi preseglji pričakovanja analitikov, je sicer prvič, odkar je na borzi, zabeležil upad četrtletnih prihodkov na letni ravni.

Izjemni rezultati največjih ameriških tehnoloških podjetij pa niso v skladu z dogajanjem v celotnem gospodarstvu, saj se je prva objava ameriškega BDP za drugo četrtletje vpisala v zgodovino. Ameriško gospodarstvo je v tem obdobju na četrtletni ravni zabeležilo rekordno 9,5-odstotno krčenje (32,9-odstotno, prevedeno na letno raven) in po 1,3-odstotnem padcu v prvem četrtletju so ZDA sedaj, tehnično gledano, v recesiji. BDP je v zgolj dveh četrtletjih upadel za več kot 10 odstotkov. Za primerjavo, med finančno krizo leta 2008 se je gospodarstvo od najvišje do najnižje ravni skrčilo za »zgolj« 4 odstotke. Padec, ki je potrdil nujnost ukrepov kongresa in ameriške centralne banke, je po vsej verjetnosti obeležil tudi zaključek recesije, povezane s koronavirusom, in pričetek novega poslovnega cikla.

Nacionalne račune so objavile tudi države v Evropi, rezultati pa so bili na žalost še slabši kot v ZDA. V negativnem smislu je prednjačila Španija, kjer se je BDP v drugem četrtletju znižal za 18,5 odstotkov, francoski in italijanski BDP pa sta tudi upadla za dvomestno številko. Obseg gospodarske aktivnosti celotnega evroobmočja se je tako zmanjšal za 12,1 odstotka. Znižanje preteklega gospodarske aktivnosti odraža učinek strogih karantenskih ukrepov na podjetja in porabo potrošnikov ter krčenje turizma.

Na Japonskem, kjer je borzni indeks pretekli teden zabeležil relativno visok padec, so podjetja v povprečju objavila slabše rezultate kot drugje. Prav tako so trgi postali previdni glede drugega vala izbruhov COVID-19 po vsej državi, število novih primerov se je povzpelo tudi na 1.800 na dan, pred tem jih je bilo dnevno največ 700 v prvem valu.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 11. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 77/2018, v nadaljevanju: ZTFI-1), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 20. člena Uredbe o zlorabi trga (Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga, v nadaljevanju: Uredba o zlorabi trga). Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamčimo. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 7. členu Uredbe o zlorabi trga. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerihkoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zai interesiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalnih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.